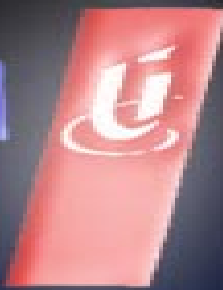


4 de Septiembre de 2002



**Una compañía líder en el mercado de
aislantes en Europa**

Presentación a analistas



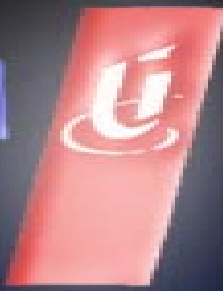
Agenda

Tema

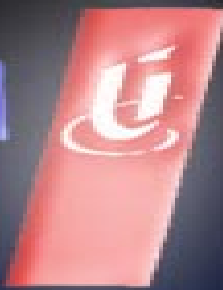
- **Resumen Ejecutivo**
- **Estrategia de Uralita**
- **Descripción de PDT**
- **Estructura de la transacción**

Orador

- Juan Miguel Antoñanzas**
Presidente
- Manuel Masnou**
Consejero Delegado
- Iñaki Belategui**
Director General
- José Luis Macho**
Director Financiero

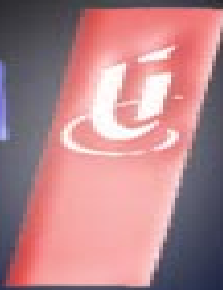


Resumen Ejecutivo
Juan Miguel Antoñanzas
Presidente



Resumen ejecutivo

- Uralita ha llegado a un acuerdo para comprar a Pfeiderer AG su división Pfeiderer Dämmstofftechnik's (PDT) por un total de €203 millones
- PDT es el tercer mayor productor de materiales aislantes de lana de vidrio en Europa con unas ventas de €198 millones y un EBITDA de €38 millones en 2001
- PDT supone una oportunidad estratégica única para Uralita,
 - convierte al grupo en la tercera mayor compañía de aislantes en Europa
 - proporciona a Uralita una de las coberturas más amplias de la industria y una presencia en los mercados con mayor crecimiento



Resumen ejecutivo (cont.)

- **La transacción creará importante valor para los accionistas de Uralita**
- **El equipo directivo de PDT se integra dentro del nuevo grupo Uralita, comprometiéndose completamente con la nueva entidad combinada**
- **La adquisición está sujeta a la aprobación por las autoridades de la competencia y se espera sea completada a finales de noviembre de 2002**

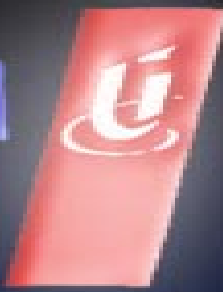


Estrategia de Uralita
Manuel Masnou
Consejero Delegado



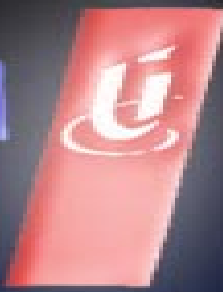
Estrategia de Uralita

- **Desarrollo de actividades enfocadas en Nuevas Tecnologías de Materiales de Construcción para el Ahorro Energético y preservación del Medio Ambiente**
- **Productos para industrializar la actividad de Construcción**
- **Sistemas integrales de conducciones de todo tipo de fluidos**



Estrategia de Uralita





Qué hemos venido haciendo en los últimos años

Concentración y desarrollo en sectores estratégicos

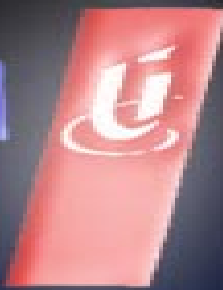
Internacionalización

Liderazgo y Crecimiento

Reducción/eliminación de actividades no estratégicas

Reestructuración interna y optimización





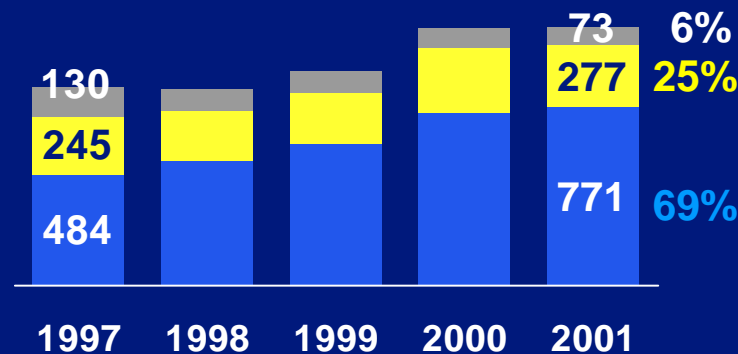
Descripción de Uralita

- Uralita es el mayor grupo de materiales de construcción de la Península Ibérica, con una creciente presencia internacional

Ventas por actividad

€ millones

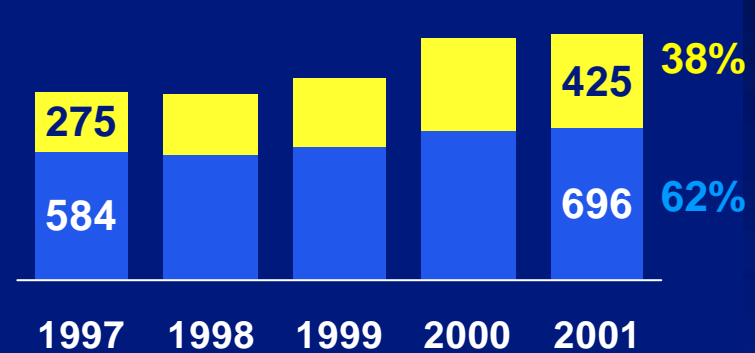
■ Construcción ■ Química ■ No estratégicas



Ventas por mercados

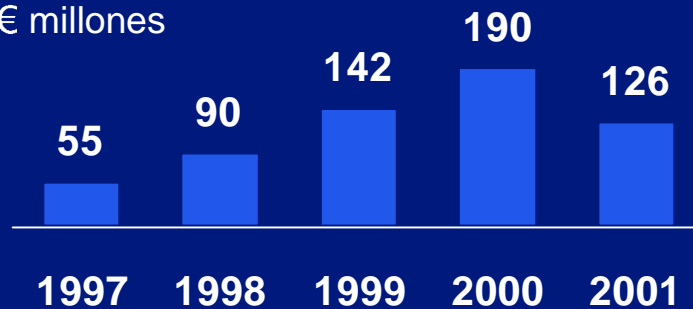
€ millones

■ Iberia ■ Internacional

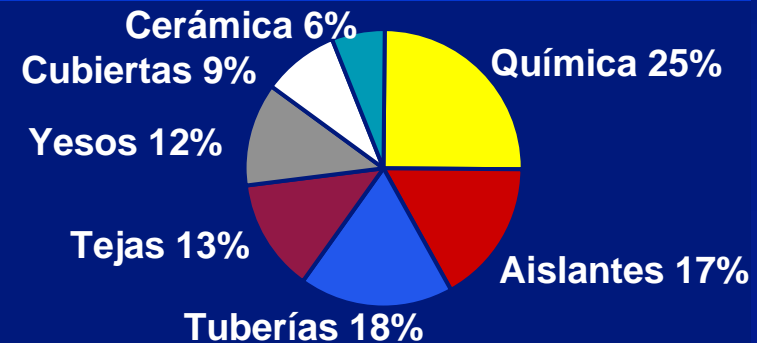


Inversiones Capital + Financieras

€ millones



Ventas 2001





Principales inversiones/desinversiones

Desarrollo de actividades estratégicas

Aislantes	<ul style="list-style-type: none"> • Compra Fibraver (LV, Francia) 	<ul style="list-style-type: none"> • Ampliación Queis (XPS, Alemania) 	<ul style="list-style-type: none"> • Nueva planta St.Avoid (LV, Francia) 	<ul style="list-style-type: none"> • Nueva planta Bondeno (XPS, Italia)
Tejas	<ul style="list-style-type: none"> • Compra Selecta (Brasil) 	<ul style="list-style-type: none"> • Compra Cer. Estructurales (España) • Compra Maristela (Brasil) 	<ul style="list-style-type: none"> • Compra Cer. San Francisco (Portugal) • Fábricas tejas hormigón (Brasil/ Portugal) 	<ul style="list-style-type: none"> • Fábrica ladrillos (Portugal)
Tuberías			<ul style="list-style-type: none"> • Aquatecnic 	
		<ul style="list-style-type: none"> • Incrementos de capacidad para preparar Plan Hidrológico 		
Yesos	<ul style="list-style-type: none"> • Aumento capacidad Alicante y Besalú 			<ul style="list-style-type: none"> • Aumento capacidad de Pladur

1999

2000

2001

2002

Reducción de actividades no estratégicas

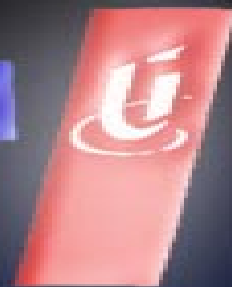
<ul style="list-style-type: none"> • Venta Mafinsa 	<ul style="list-style-type: none"> • Venta Contenur • Cierre actividad de Sanitarios en Castelbisbal 	<ul style="list-style-type: none"> • Venta Cargas Blancas • Venta Hüurre • OPA Aragonesas 	<ul style="list-style-type: none"> • Venta Lightfield
---	--	--	--



Reestructuración interna y optimización

Reestructuración de plantilla

- Abandono de la actividad de Amianto (2001)
- Uralita Nuevas Tecnologías (e-commerce, 2001)
- Uralita Logística en España (Matcarrier, 2001)
- Cierre de fábricas de Fibrocemento de Sevilla, Getafe y Alcazar de San Juan (2000)
- Creación de un CSC para la administración e I.T. de todo el grupo (2000)



Dónde nos ha llevado esta estrategia en posicionamiento estratégico

Evolución de ventas

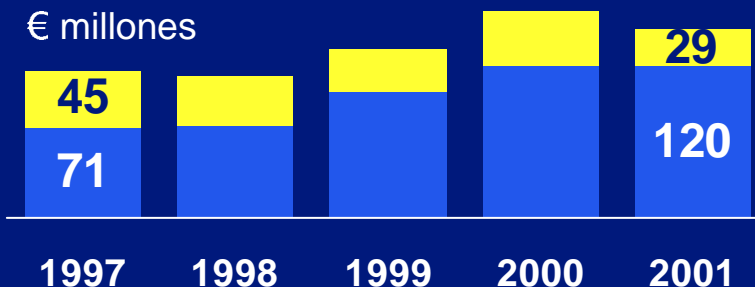
€ millones



Evolución de EBITDA

■ Construcción ■ Química

€ millones



- **AISLANTES:**

- N°2 en Europa en XPS (M.S. 21%)
- N°4 en Europa en LV (M.S. 6%)

- **TEJAS:**

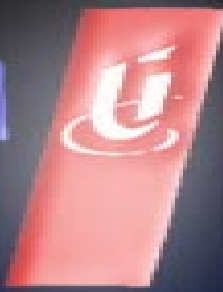
- N°1 en España (M.S. 40%)
- N°1 en Portugal (M.S. 40%)

- **TUBERÍAS:**

- N°1 en España (M.S. 35%)

- **YESOS:**

- N°1 en Placa de Yeso en España y Portugal (M.S. 52%)
- N°2 en Yesos en España (M.S. 20%)



La adquisición de PDT tiene un claro sentido estratégico

- Aumenta el tamaño y dota de masa crítica en Lana de Vidrio ✓
 - Crea la tercera compañía de aislantes de Europa

- Consolida la sólida posición de Uralita en los mercados de Europa Occidental ✓

- Supone un salto a posiciones de liderazgo en los mercados con alto crecimiento del Este de Europa (No. 1 en Rusia, Eslovenia, y Hungría) ✓

- Fortalece su posición de cara al proceso de consolidación actual en la industria de aislantes ✓

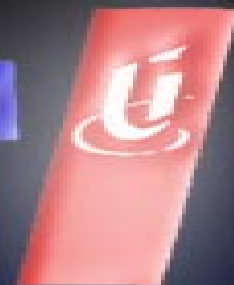


La adquisición de PDT tiene un claro sentido estratégico (cont.)

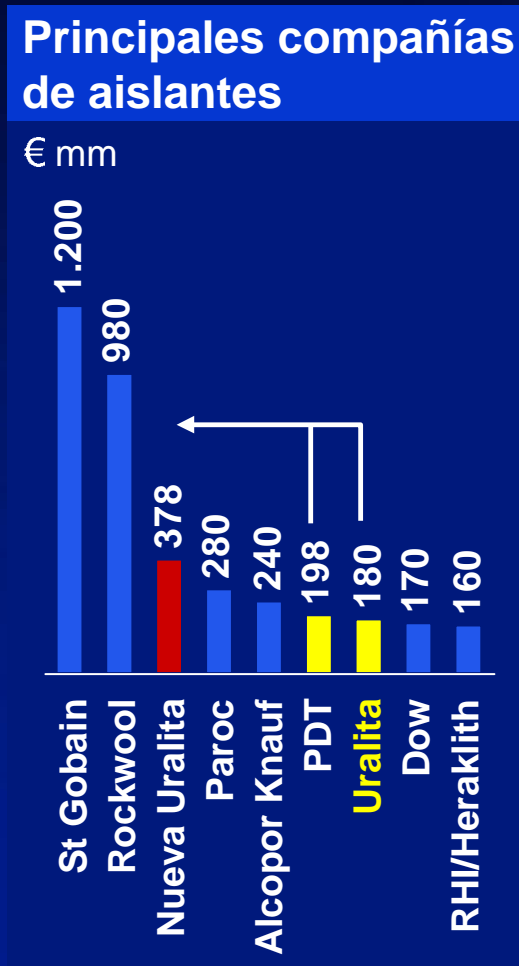
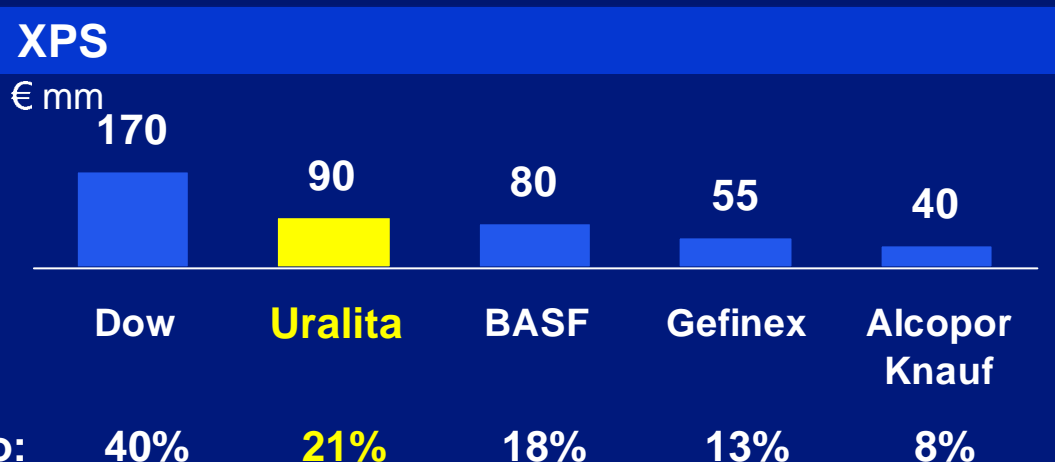
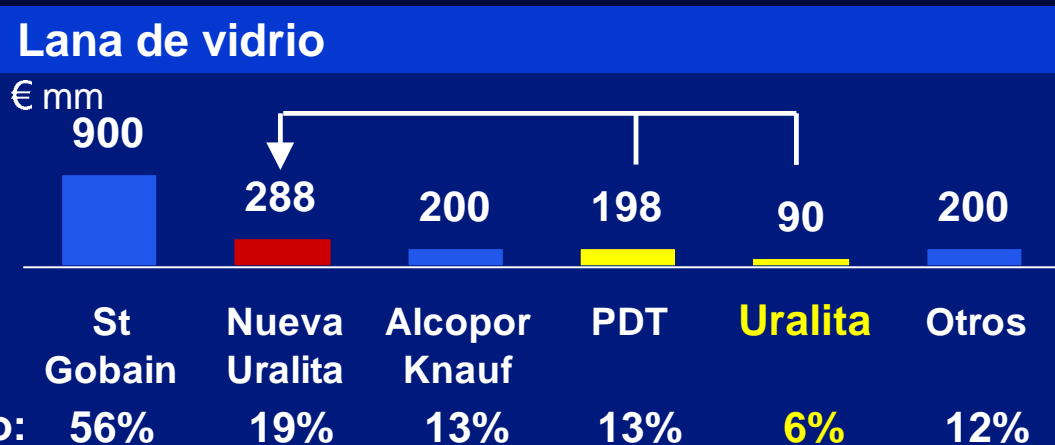
- Proporciona sinergias significativas ✓
- Importante creación de valor ✓
- Equipo directivo dinámico para afrontar la expansión internacional ✓
- Oportunidad única para adquirir tecnología y capacidad logística y comercial ✓

La transacción impulsa a Uralita a la tercera posición en el mercado de aislantes en Europa

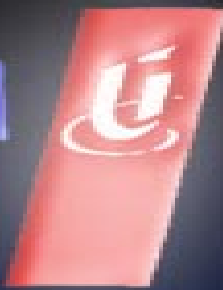
GRUPO
URALITA



Ventas en Europa 2001E¹

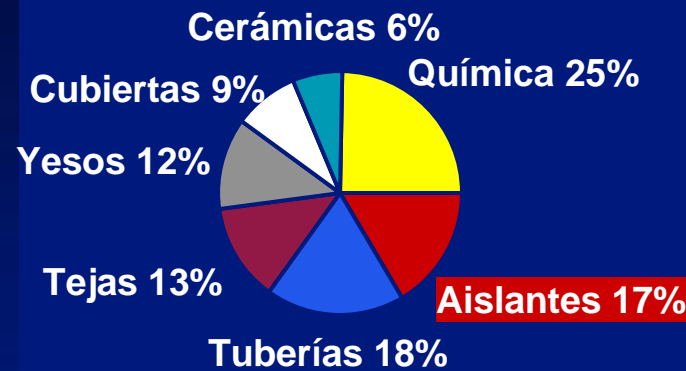


Fuente: Freedonia, información de la compañía
¹ Ventas de lanas minerales y XPS

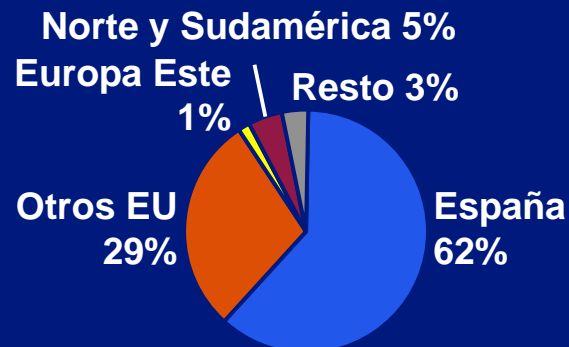


Impacto en el mix de negocios

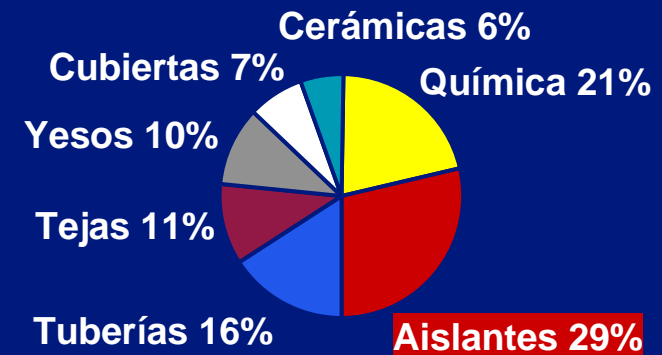
Ventas Uralita 2001 por producto



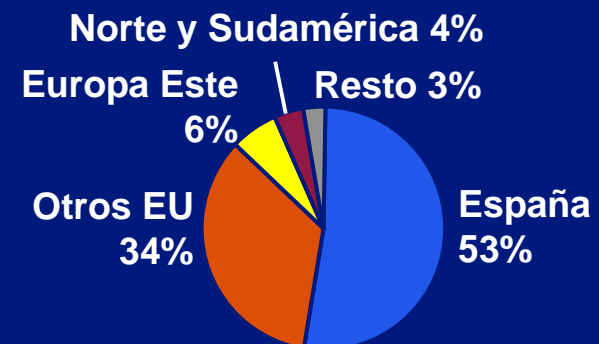
Ventas Uralita 2001 por región

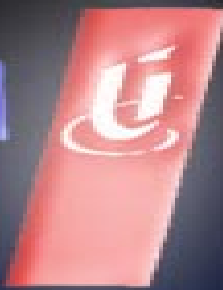


Ventas Uralita 2001PF por producto



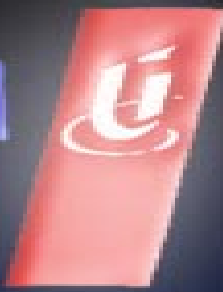
Ventas Uralita 2001PF por región



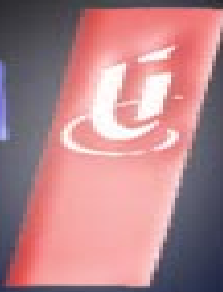


Enfoque de Uralita tras la adquisición


- **Coliderazgo a nivel europeo de Aislamientos**
 - Consolidación
 - Liderazgo en XPS (nº2)
 - Importante desarrollo en Lana de Vidrio (nº2 con PDT)
- **Continuación de nuestras posiciones de liderazgo en:**
 - YESOS-TEJAS
 - Crecimiento
 - Mantenimiento de rentabilidad
 - TUBERÍAS
 - Crecimiento
 - Mejora de rentabilidad
 - Futuro desarrollo estratégico
- **Desinversión de actividades no estratégicas**
 - Plan CORE: venta de negocios no estratégicos y activos no operativos
- **Futura venta de Aragonesas**



Descripción de PDT
Iñaki Belategui
Director General



PDT es el tercer mayor productor de aislantes de lana de vidrio de Europa

- Sólida posición en mercados de Europa Occidental (Alemania 17%, Francia 12%)
- Liderazgo en Europa Oriental, siendo el No. 1 en Rusia (cuota del 33%), Eslovenia (45%) y Hungría (31%)
- Su marca, URSA, está bien implantada en todos sus mercados y goza de gran prestigio 
- Su tecnología es líder en el mercado y está en continuo proceso de desarrollo y expansión
- Equipo directivo de gran experiencia y reconocido prestigio



PDT posee una fuerte presencia en la UE y lidera los mercados en crecimiento del Este

Organizado en torno a tres divisiones: Centro, Oeste y Este

Mercados de PDT

■ División Centro

■ División Oeste

■ División Este

▨ Mercados puntuales,
i.e. ventas
oportunistas

● Plantas productivas





Plataforma para la consolidación del sector, reforzando los mercados donde está presente Uralita y liderazgo en mercados con fuertes crecimientos

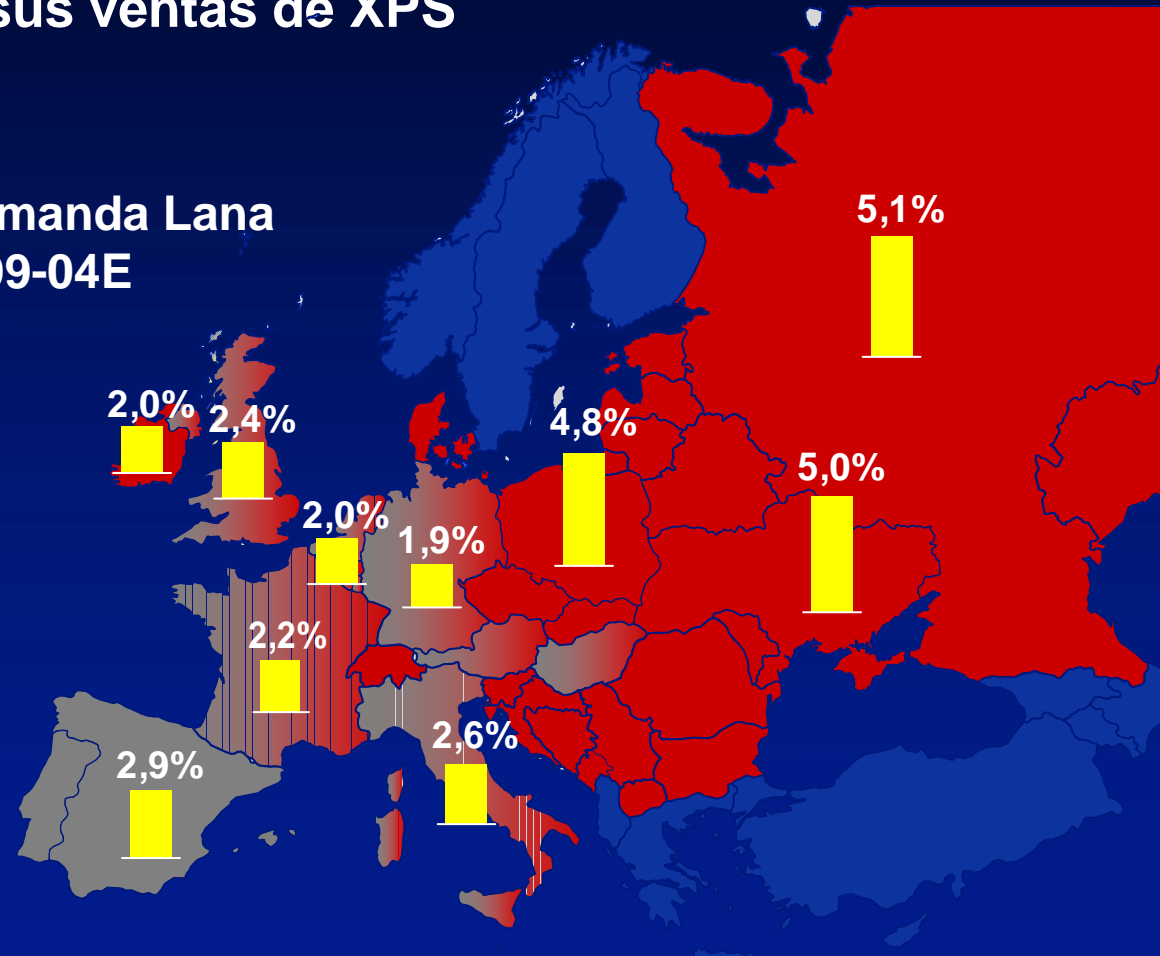
Uralita aprovechará la fuerte implantación de PDT en Europa para incrementar sus ventas de XPS

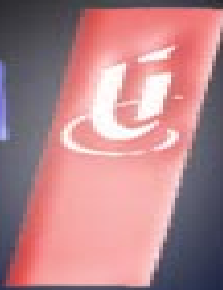
x % Crecimiento demanda Lana

mineral TACC 99-04E

Presencia de Uralita

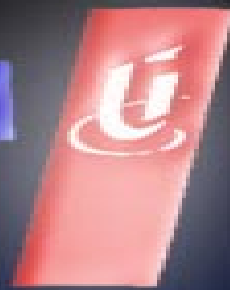
Presencia de PDT





Sólida rentabilidad

€ mm	2001A
Ventas	197,8
Crecimiento %	13,6%
EBITDA	37,8
Margen	19,1%
Depreciación	(21,8)
EBIT	16,0
Margen	8,1%
Inversiones	14,0
Total activos	215,1



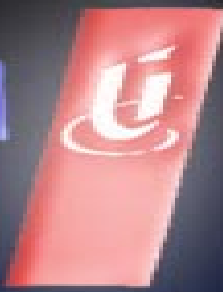
Uralita espera obtener importantes sinergias con la adquisición de PDT

- Importantes ahorros de costes: VAN estimado de €551mm

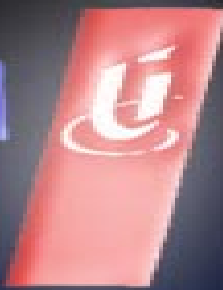
Desglose de las sinergias de costes	Contribución al EBIT anual
Reducción de costes de producción y logística	€6,2 mm
Reducción de costes de materiales externos	€1,5 mm
Reducción de gastos de ventas, generales y administrativos	€1,6 mm
Total	€9,3 mm

- Escudos fiscales estimados en €0,9 mm anuales por amortización del fondo de comercio
- Potenciales sinergias de ingresos procedentes de ventas de XPS a clientes de PDT
- Acceso a tecnología líder de PDT

¹ VAN calculado con una tasa de descuento de 10%



Estructura de la Transacción
José Luis Macho
Director Financiero



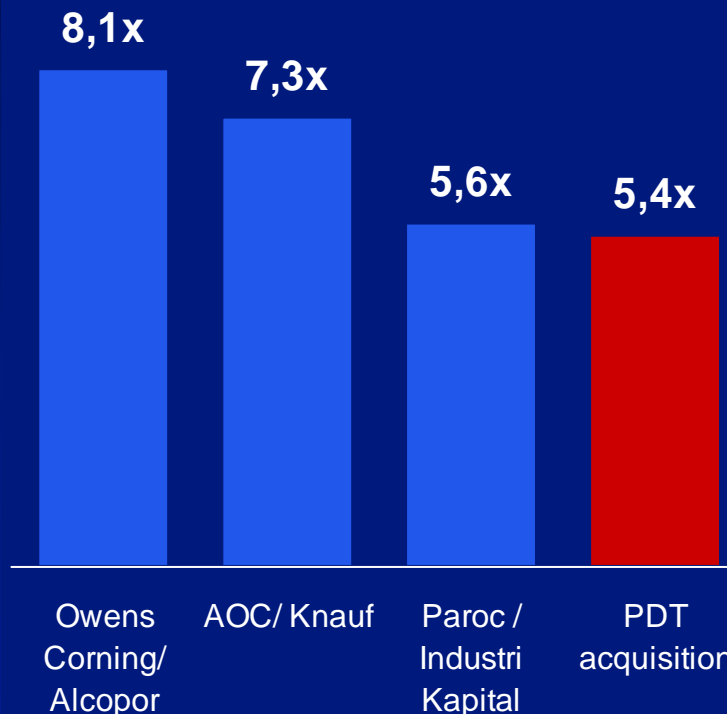
El precio de compra acordado con Pfeiderer es atractivo

Resumen de la transacción

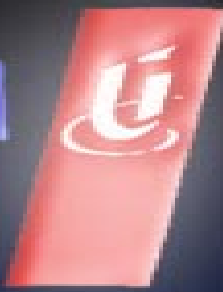
- El valor de la transacción de €203 mm libre de deuda implica un múltiplo EBITDA 2001 de 5,4x
- Compra de activos en Alemania y capital de las filiales extranjeras
- Se genera un fondo de comercio de aproximadamente €50 mm
- Las filiales extranjeras consolidan para todo el ejercicio 2002 y las actividades en Alemania tras la fecha de cierre
- Cierre estimado para finales de noviembre de 2002

Múltiplos de transacciones¹

FV/ EBITDA último año

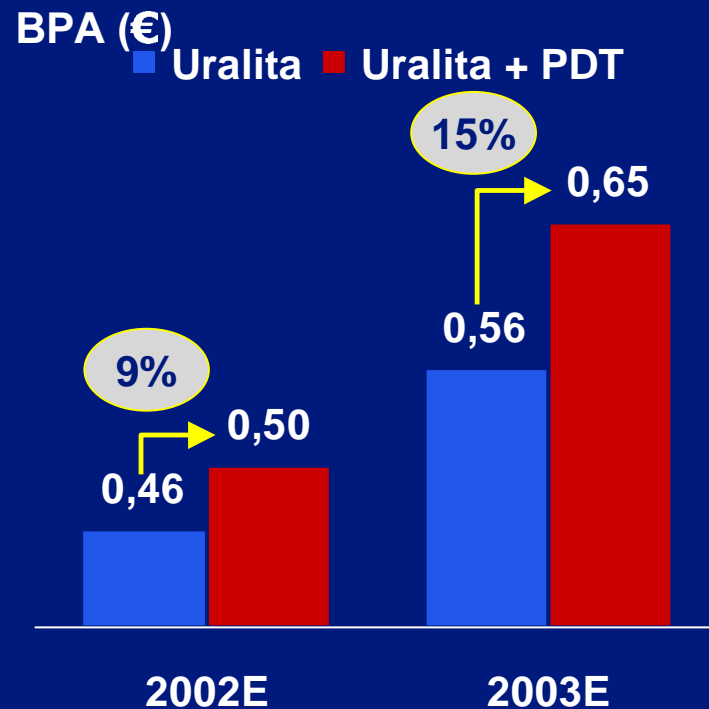


¹ Fuente: Información pública y de la compañía



Se espera que la operación cree valor desde el principio

Creación / Dilución

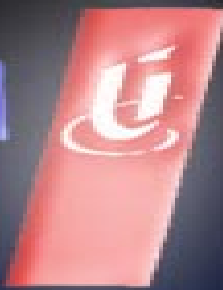


Comentarios

- La operación de PDT creará valor desde el principio
- Para 2003, se espera que la adquisición de PDT contribuya adicionalmente con €0,09 (+15%) a la estimación de BPA de €0,56 realizada por el consenso de analistas¹

Nota: basado en condiciones actuales de mercado

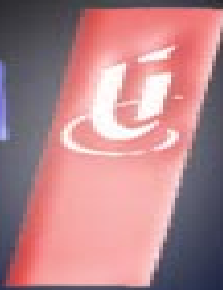
¹ Fuente: JCF Quant



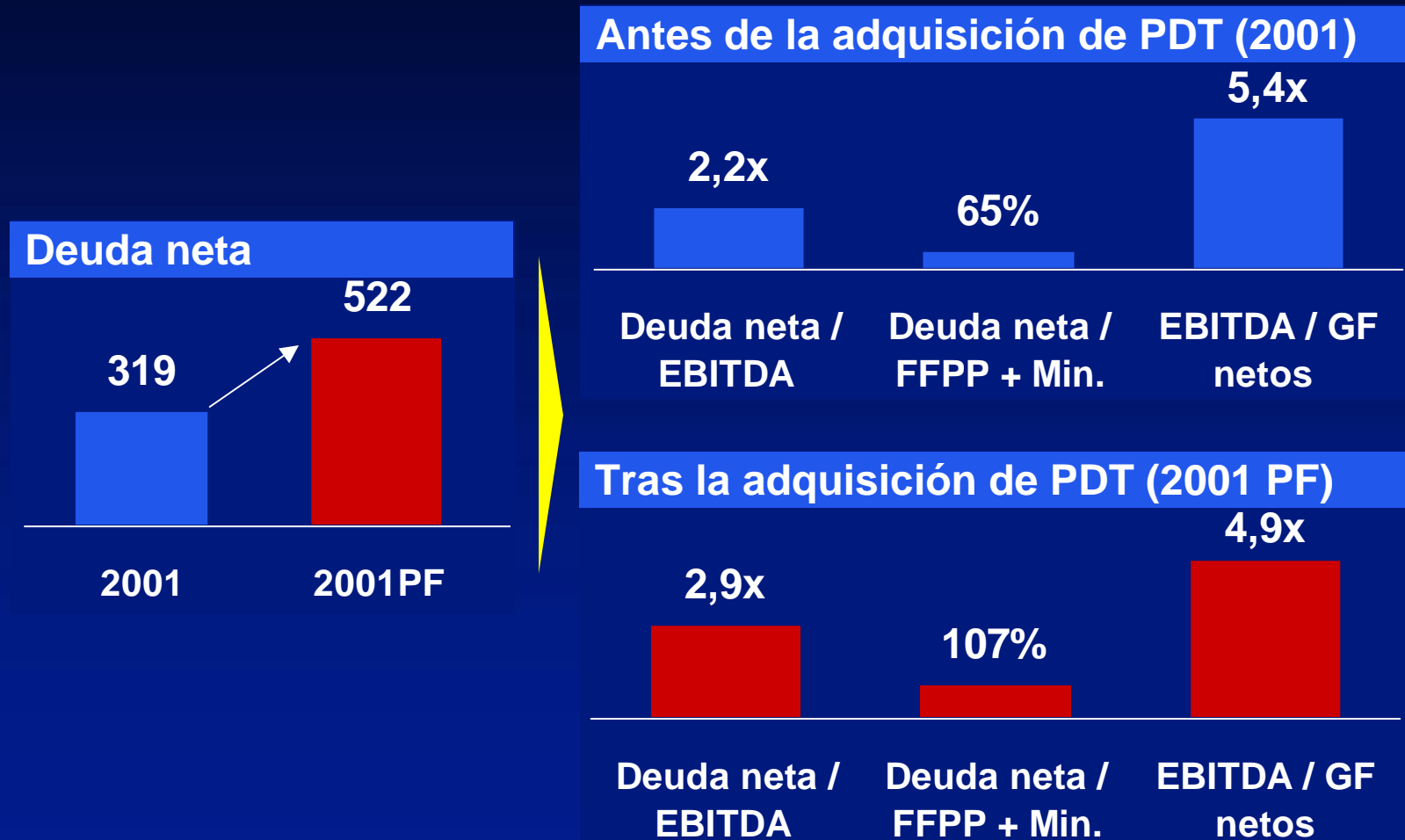
Importante incremento de dimensión

Magnitudes financieras proforma

€ mm	2001	2001PF	Variación
Ventas	1.120	1.318	18%
EBITDA	143	181	27%
Margen	12,7%	13,7%	
EBIT	80	96	20%
Margen	7,2%	7,3%	
Inversión	125	139	11%
Total activos	1.152	1.367	19%



Impacto en el apalancamiento



Nota: El apalancamiento se reducirá de forma substancial en el año 2003 y siguientes



Financiación

Financiación asegurada



Fuentes Adicionales de Financiación



4 de Septiembre de 2002



**Una compañía líder en el mercado de
aislantes en Europa**

Presentación a analistas